

新保险法体系下的保险资金运用解析

厦门大学法学院 李逸斯

摘要：2009年至2010年，新《保险法》和三大办法相继颁行，这一套保险资金运用政策法规体系在保险资金运用的渠道、投资比例、组织模式、法律监管范围等方面都有了巨大突破。解析新保险法体系下的新规定，将有助于保险公司合法、合理地运用保险资金，推动保险业不断发展。

关键词：保险资金运用 渠道 投资比例 组织模式 法律监管范围

2009年2月28日《中华人民共和国保险法》经第十一届全国人大常委会修订通过（以下简称新《保险法》），中国保监会又在2010年8月、9月相继施行《保险资金运用管理暂行办法》、《保险资金投资不动产暂行办法》和《保险资金投资股权暂行办法》，形成了一套保险资金运用政策法规体系。

新《保险法》修订对保险公司的资金运用做了极大突破。主要体现在两个方面，一是保险资金运用的渠道拓宽，二是保险资金运用组织模式的确立。三大办法则就新《保险法》做了相应的解释和补充，如确立第三方托管、对投资比例监管的改进、将资产负债匹配管理纳入监管范畴等。下文将对新保险法体系下的保险资金运用进行具体的解析。

一、保险资金运用的渠道拓宽

新《保险法》改原《保险法》（2002年修订）第105条为第106条，将原规定资金的运用渠道拓宽为“买卖债券、股票、证券投资基金份额等有价证券”，并可“投资不动产”。

2009年1月底，我国保险公司在保险资金运用上，银行存款和债券占83.9%，股票和基金占13.9%（股票约占8.4%），其他投资占2.2%。^[1]保险资金运用渠道的限制，既限制了保险公司的偿付能力的提升，也使保险公司收取的保费难以实现保值增值，这成为了保险业发展的一大障碍。针对这一矛盾，新法修订后，主要增设了以下几种渠道：

1、企业债券

在国外长期的保险发展中，债券是保险公司的最主要投

2.3 对企业项目资金缺乏有效监督管理，导致挪用、体外循环等问题突出

企业本部和下属单位之间既是利益共同体，同时又是不同利益团体。两者之间利益不完全一致，导致两者之间的行为存在着一定的道德风险。缺乏科学的财务预算管理，导致资金的使用与初始设计不一致，甚至严重背离，严重影响企业的经营和生产，不仅对企业的长远发展造成危害，而且也不利于企业宏观决策和总体布局。尤其下属单位作为企业规划的具体执行者，在投资和资本收支方面，很可能会为了一定的利益，在缺乏合理规划的前提下，盲目投资或者跟风投资，甚至背离企业的长远发展战略规划，而且还可能导致这些企业私设小金库。滋生腐败问题，导致严重的经济犯罪，扰乱经济秩序，造成企业资产流失。

3、大中型企业实施财务预算管理的基本设计

3.1 大中型财务预算管理的基本程序设计。按照财务预算管理，需要企业总部和决策机构根据企业的整体发展战略以及企业发展目标的优先序，按照阶段性任务拟定出决策方案，并编制总体的预算结构框架。然后根据总体预算框架，由上而下发布预算设计规划总体概算，再由下而上的编制预算方案。最终通过总体上的按照上下结合不断调整

优化，按照预算组织程序，以企业发展战略规划为依据，从人力资源、生产材料采购、信息资源、管理资源、流动资本以及其他等各项资源拟定各部门预算方案和大中型企业的总体预算方案。通过下属企业分析、论证以及调整以及总部的全面汇总、分解和论证以及上下的反馈、沟通和协调，设计总体和下属企业的预算方案。一旦预算方案被设计完成，企业的总体发展运行，需要按照企业预算落实和执行。相关的责任企业、责任人都在预算的约束下严格实施，竭力达成。预算编制目标与各责任中心的工作目标是相互一致的。支出性目标需要严格控制在预算之内，收入项目需要按照预算任务完成，以确保目标利润的实现。各下属部门的预算报告必须细化，以保障每个产能目标和支出方案优化合理，并保障整个企业实现经营目标。

3.2 大中型企业财务预算管理系统的基本条件设计。为了实现有效的财务预算管理，需要重新设计财务管理组织机构，这是财务管理体制重构的重要基础之一。企业财务预算组织设计的目标在于通过各种组织要素的合理配置和安排，使企业组织能够更高效率的运行。重点是协调总部企业与下属企业单位的利益关系，统一大中型企业的财务行为，以便更最大限度地发挥整体优势是组织设计的目标。重新设计企业的财务管理组织机构重点包括两个层面。首先需

要建立现代的信息管理系统，提高会计信息管理的速度和质量。通过建设与企业的规模相匹配或者与企业发展的战略规模相匹配的财务管理信息系统才能保障企业及时高效而又通畅的会计信息管理系统，这是实现高效财务预算管理的前提。通过先进的会计信息管理系统不仅可以减少核算层次，加快财务信息的高速集成，满足企业战略管理的需要，可以提高财务管理的质量，而且为企业总部和下属企业单位生产经营决策提供强有力的支持。第二是建立了一支适应大企业预算和财务管理需要的财务管理团队。既需要引入高端的企业预算管理人才，同时需要加强财务人员的培训力度，通过财务人员积极应对资本市场变化适应，以及不断的交流、学习现代的财务预算管理理论和方法以及财务预算管理系统的学习掌握，与其他部门相互协同配合，必然可以为企业决策和运行提供高效的服务。

参考文献：

[1] 湖南天华会计师事务所现代企业财务预算体系研究》课题组（课题组成员谭宪才、王文元等）：企业财务预算管理的现状及亟待解决的几个问题，时代财会，2002（11）

[2] 程文莉：试析企业财务预算管理的六大误区，财会月刊，2004（10）

资对象。不同于政府债券,虽然企业债券收益高,但投资风险高,我国长期以来限制对其投资,只允许投资三峡、铁路、电力、移动通信等中央企业债券。新法的颁布,明确扩大了债券的投资范围。而《保险资金运用管理暂行办法》第8条的规定则意味着保险公司可以自主选择购买经国家主管部门批准发行,且经监管部门认可的、信用评级在AA级以上的企业债券。而在债券投资比例的控制上,早在2005年中国保监会下发的《保险机构投资者债券投资管理暂行办法》中就已规定根据信用等级不同实行不同的控制比例。企业债券投资渠道的放宽,辅之以弹性的投资比例控制,有利于促进保险机构根据风险承受能力配置债券资产,从总体上控制投资风险。

2、股票

新《保险法》明确将股票列入保险资金运用范围,2010年9月中国保监会发布的《保险资金投资股权暂行办法》,则在监管层面为保险公司投资股权放开了通道,允许保险机构投资者在符合投资比例的前提下投资股市,进行直接或间接的股权投资。尽管这一政策放松短期内在公司的业绩上难以体现,但长期来看,有利于保险公司寻找投资回报更高,更能与保险责任负债相匹配的投资项目,有利于保险公司业绩的提升。

3、证券投资基金份额

此次新颁布的法律法规并未对证券投资基金份额作详细的规定,但2003年中国保监会修订了《保险公司投资证券投资基金管理暂行办法》,将证券投资基金投资与偿付能力监管结合,明确了保险资金运用于各类基金的比例,细化资金运用监管,确保保险资金运用的风险管控和防范。

4、不动产

保险资金投资于不动产,获得较高利益的可能性相当大,这种投资方式在各国保险市场上比较普遍。考虑到保险资金运用之于行业和基金发展的需要,并在兼顾安全和稳健原则的基础上,新《保险法》明确了保险资金投资不动产的法律地位。不动产领域的放开是保险资金配置多元化的又一大迈进步。

然而,不动产投资具有风险大、周期长的特点,《保险资金投资不动产暂行办法》对保险资金投资不动产的范围作出严格的限制,主要是允许保险公司购买自用办公楼、投资廉租房、养老、医疗和商用物业等,以获取稳定的租金收入,不允许直接参与房地产开发,不允许投资设立房地产企业,不允许控股房产企业。为保证不动产投资与保险公司的长期负债相匹配,防止保险公司投机性的炒卖地产,该办法还规定,以债权、股权、物权方式投资的不动产,其剩余土地使用年限不得低于15年,且自投资协议签署之日起5年内不得转让。而该办法颁布的同时中国保监会已明确表示,将坚持“先定规则,再做运作”的原则,在具体管理办法和操作细则出台前,不允许启动具体业务。

二、投资比例监管的改进

对保险投资的各种渠道的比例,《保险资金运用管理暂行办法》第16条作出了明确的规定。面对金融市场的高风险,对保险资金运用进行限制是控制保险公司风险的有效途径之一。通过比例控制可以保持保险公司的财务稳定性和赔付的可靠性、及时性,以维护保险合同当事人及关系人的利益;还可以防止保险资金投放过于集中,避免投资结构不合理,从而对所谓“长线”项目或高风险项目投资加以限制,对“短线”项目则加以鼓励。较原来规定,新规定适度提高了部分渠道的投资比例,以满足我国现实的资产流动性和配置的需要。

三、保险资金运用组织模式及第三方托管的确立

原《保险法》第105条第3款规定:“保险公司的资金

不得用于设立证券经营机构,不得用于设立保险业以外的企业。”新《保险法》第107条则规定:“经国务院保险监督管理机构会同国务院证券监督管理机构批准,保险公司可以设立保险资产管理公司。”

国际保险业的资金运用模式分为三种:外部委托投资、公司内设投资部门、设立专业化保险资产管理机构。在原保险法下,我国长期采用公司内设投资部门的模式,该模式缺少专业性、服务多样性和竞争性的缺点使其无法完全适应现今经济发展的要求。2003年中国保监会首先放开了关于保险公司设立资产管理公司的限定,新《保险法》则从法律层面上允许了该模式的采用。

设立专业化保险资产管理机构的模式实现了保险业务和投资业务的分离,从根本上改变保险资金的组织管理结构,建立有效的激励约束机制。业务分离之后,保险投资管理公司可以对保险资金运用实行集约、统一和高效的管理,以提高保险资金运用水平;分散投资,区别对待各类保险资金,可以有效的提升风险管控能力。

改进保险公司资金运用组织模式的同时,《保险资金运用管理暂行办法》第19条明确了保险资金运用托管的地位和主要职责。第三方托管和监督对保险公司,特别是中小保险公司的投资有利。一方面第三方的监督可以有效提高资金运用透明度,提升监管效率;另一方面中小公司将可投资的资产委托给资信良好的资产管理公司进行投资管理,借助信托制度实行资金运用的创新,减少因保险投资主体组织结构不合理所蕴含的结构性风险。[2]

四、资产负债匹配管理纳入监管范畴

《保险资金运用管理暂行办法》第28条第2款规定:“董事会应当设立资产负债管理委员会(投资决策委员会)和风险管理委员会。”第40条规定:“保险集团(控股)公司、保险公司应当建立以资产负债管理为核心的绩效评估体系和评估标准。”第43条规定“保险集团(控股)公司、保险公司应当管理和控制资产负债错配风险”。该规定首次将资产负债管理纳入法规,作为保险资金运用监管的指标。资产负债管理的核心是利率风险管理,公司采用资产结构和负债结构共同调整的办法,实现预期经营管理目标。由于保险负债主要来自保费收入,与险种结构直接相关,需要考虑死亡率、利率、赔付率等因素。[3]此次规定通过投资风险管理部门的设置,并明确其职权,引导保险公司建立和完善投资风险管理制。这些规定适应我国保险业的发展现状,可以帮助保险公司提高自身的风险控制能力,保证保险资金运用的安全性,减少业务发展时的盲目性,同时也有利于中国保监会实现对公司的偿付能力进行动态的监督。

五、结语

保险资金运用作为推动保险业发展的两个重要轮子之一,对保险市场起着举足轻重的作用。2009年新《保险法》和三大办法的颁行,标志着保险资金运用迎来了一个新的发展阶段,也标志着我国的保险资金运用监管站在了一个新的历史起点上。正确认识法律的新规定,在法律的框架下进行保险资金的运用,将有利于保险资金的合法、合理运用,保证保险公司的安全、稳健发展,从而促进保险业的长远进步。

参考文献:

[1] 张俊岩:《保险法热点问题讲座》,中国法制出版社,2009年。

[2] 任燕珠:《保险资金运用的监管法律制度研究》,厦门大学硕士学位论文,2006年。

[3] 张晓莹:《保险资金运用必须遵循稳健、安全性原则——访中国保险监督管理委员会副主席杨明生》,《中国金融》,2010(21)。